

**PENGARUH REKOMENDASI SAHAM DARI
ANALIS SEKURITAS TERHADAP
ABNORMAL RETURN SAHAM
DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS



Oleh :

Michelle Manafe

8122413009

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA**

2016

**PENGARUH REKOMENDASI SAHAM DARI
ANALIS SEKURITAS TERHADAP
ABNORMAL RETURN SAHAM
DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

**Diajukan kepada
Universitas Katolik Widya Mandala
untuk memenuhi persyaratan
gelar Magister Manajemen**



Oleh :

Michelle Manafe

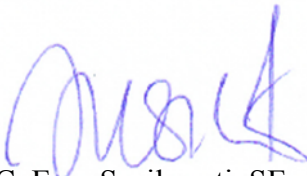
8122413009

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2016**

PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING

Tesis berjudul PENGARUH REKOMENDASI SAHAM DARI ANALIS SEKURITAS TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA yang ditulis dan diajukan oleh Michelle Manafe (8122413009) telah disetujui untuk diuji.

Surabaya, 11 April 2016



Dr. C. Erna Susilawati, SE., M.Si.
Pembimbing Tesis

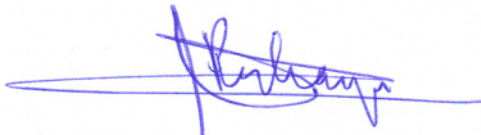
PENGESAHAN TIM PENGUJI

Tesis berjudul PENGARUH REKOMENDASI SAHAM DARI ANALIS SEKURITAS TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA yang ditulis dan diajukan oleh Michelle Manafe (8122413009) telah diuji dan dinilai oleh Tim Penguji Program Studi Magister Manajemen, Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Pada tanggal 11 bulan 4 tahun 2016

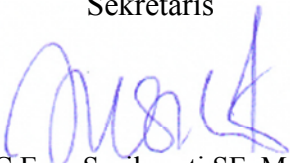
Tim Penguji

Ketua



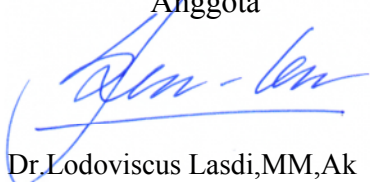
Dr. Mudjilah Rahayu, MM

Sekretaris



Dr. C. Erna Susilawati, SE., M. Si

Anggota



Dr. Lodoviscus Lasdi, MM, Ak

Program Pascasarjana

Direktur



Prof. Anita Lie, Ed. D

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis ini adalah tulisan saya sendiri, dan tidak ada gagasan atau karya ilmiah siapapun yang saya ambil secara tidak jujur. Bahwa semua gagasan dan karya ilmiah yang saya kutip telah saya lakukan sejalan dengan etika dan kaidah penulisan ilmiah.

Surabaya, 11 April 2016



Michelle Manafe, SE., CFP[®]
(8122413009)

LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya :

Nama : Michelle Manafe, SE., CFP®
NRP : 8122413009

Menyetujui tesis/karya ilmiah saya :

Judul : Pengaruh Rekomendasi Saham Dari Analisis Sekuritas Terhadap *Abnormal Return* Saham di Bursa Efek Indonesia

Untuk dipublikasikan/ditampilkan di internet/media lain (Digital Library Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang – Undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya

Surabaya, 11 April 2016

Yang Menyatakan,



Michelle Manafe, SE., CFP®

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur penulis hanturkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Kuasa atas segala anugrah dan penyertaan-Nya sehingga tesis yang berjudul “Pengaruh Rekomendasi Saham dari Analisis sekuritas terhadap *Abnormal Return* Saham di Bursa efek Indonesia” dapat terselesaikan dengan baik. Adapun maksud dan tujuan penulisan tesis ini adalah untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar magister manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Penulis sadar bahwa tesis ini dapat terselesaikan dengan bantuan berbagai pihak yang berbaik hati kepada penulis. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat :

1. Prof. Anita Lie, Ed. D selaku Direktur Pasca Sarjana Universitas Katolik Widya Mandala
2. Dr. Fenika Wulani, M.Si selaku Kaprodi Pasca Sarjana Universitas Katolik Widya Mandala yang selalu mengingatkan dan memberi semangat agar penulis dapat menyelesaikan tesis ini
3. Dr. C. Erna Susilawati, SE., M.Si. selaku pembimbing, yang telah dengan sabar meluangkan waktu serta memberikan bimbingan dan petunjuk.
4. Dr.Mudjilah Rahayu, MM dan Dr.Lodoviscus Lasdi ,MM,Ak selaku penguji yang telah meluangkan waktu dan pikiran
5. Segenap Dosen Pasca Sarjana Universitas Katolik Widya Mandala yang telah membagikan ilmunya
6. Segenap Staff Pasca Sarjana Universitas Katolik Widya Mandala atas segala bantuannya
7. Papa, Mama, ko epan dan ko ian yang selalu jadi teladan dan semangat untuk selesaikan tesis ini
8. Sahabat, kakak, dan malaikat penolong selama menjalankan study Strata dua yaitu Ce Renny Hapsari.

Thank you so much for your support and helping me, always..... Hanya Tuhan yang membalas kebaikanmu

9. Teman sepermainan : the C'boo team (Pui, Pan, Me, Boo, Eyen, dan Dewot) yang selalu kasih semangat dan bantuan
10. Rekan seperjuangan penulis : Ce Arlene, Ce Mei, Ko David, Ko Njo, Ko Sam, Bang Tigor dan Bang Oki. Yang selalu kasih dukungan. Terima kasih kakak-kakakku telah memberi banyak pengalaman dan pembelajaran yang indah dan menobatkan penulis sebagai *Queen of fearless*
11. Teman-teman dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Akhir kata, penulis berharap agar tesis ini dapat berguna bagi pembaca.

Surabaya, 29 Maret 2016

Michelle Manafe

**PENGARUH REKOMENDASI SAHAM DARI ANALIS
SEKURITAS TERHADAP
ABNORMAL RETURN SAHAM
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Michelle Manafe

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti secara empiris pengaruh rekomendasi saham dari analis sekuritas terhadap *abnormal return* saham dan pengaruh volume transaksi perdagangan memperkuat pengaruh rekomendasi saham dari analis sekuritas terhadap *abnormal return* saham. Penelitian menggunakan metode *event study* untuk mengetahui ada atau tidaknya *abnormal return* dan setelah itu dilanjutkan dengan melakukan penelitian kausal untuk mengetahui pengaruh rekomendasi analis terhadap *abnormal return* tersebut. Penelitian ini mengamati 1.488 saham yang yang direkomendasikan baik *buy* maupun *sell* pada periode Mei 2014 sampai Juni 2015 sebagai sampel yang diamati.

Hasil *event study* yang dilakukan selama periode pengamatan adalah *abnormal return* yang dihasilkan pada rekomendasi *buy*

lebih kecil dibanding abnormal return yang dihasilkan pada rekomendasi *sell*. Hasil lain yang ditemukan ialah adanya volume transaksi perdagangan memperkuat pengaruh rekomendasi analis sekuritas terhadap *abnormal return* saham.

Kata kunci: *Abnormal Return*, Analisis Sekuritas, Rekomendasi *Buy*, Rekomendasi *Sell*, Transaksi Perdagangan.

EFFECT OF STOCK RECOMMENDATIONS BY SECURITIES ANALYST ON SHARE'S ABNORMAL RETURN IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

Michelle Manafe

ABSTRACT

This study aimed to get empirical evidence of the effect on the stock of securities analysts abnormal stock returns and trading volume effect amplified the effect on the stock of securities analysts abnormal stock return. Research using event study method to determine the presence or absence of abnormal return and thereafter continued with causal research to determine the effect on the abnormal return of the analyst. The study looked at 1,488 stocks that were recommended either buy or sell in the period May 2014 to June 2015 as the observed sample.

Results event study conducted during the observation period is abnormal return generated on the recommendation of buy smaller than the abnormal return generated on a sell recommendation. Other results ditemukan is the volume of

trade transactions strengthen the influence on securities analysts to abnormal stock return.

Keywords: *Abnormal Return, Securities Analyst, Recommendation Buy, Sell Recommendations, Trade Transactions.*

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul	i
Halaman Sampul Dalam.....	ii
Halaman Persetujuan	iii
Halaman Pengesahan Tulisan.....	iv
Pernyataan Keaslian Penulisan.....	v
Persetujuan Publikasi	vi
Kata Pengantar	vii
Abstrak	ix
Abstract	xi
Daftar Isi	xiii
Daftar Gambar	xvi
Daftar Tabel	xvii
Daftar Lampiran	xviii
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Penelitian Terdahulu	9

2.2 Landasan Teori	11
2.2.1 <i>Asymetric information</i>	11
2.2.2 <i>Efficient Market Hypothesis</i>	12
2.2.3 Analisis Sekuritas.....	15
2.2.4 Rekomendasi Saham	17
2.2.5 <i>Abnormal Return</i>	19
2.3 Pengembangan Hipotesis	20
2.3.1 Pengaruh Rekomendasi Saham Terhadap <i>Abnormal Return</i> Saham	20
2.3.2 Pengaruh Transaksi Perdagangan Pada Pengaruh Rekomendasi Saham Terhadap <i>Abnormal Return</i> Saham	22
2.3.3 Pengaruh Transaksi Perdagangan Pada Pengaruh Rekomendasi Saham Terhadap <i>Abnormal Return</i> Saham	23
2.4 Kerangka Konseptual	24
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	25
3.1 Jenis Penelitian	25
3.2 Identifikasi Variabel dan Defenisi Operasional	25
3.3 Populasi dan Sampel	29
3.4 Teknik Pengumpulan Data	29
3.5 Teknik Analisis.....	30
BAB 4 PEMBAHASAN	34

4.1 Gambaran Obyek Penelitian.....	34
4.2 Deskripsi Data	34
4.3 Uji Asumsi Klasik	36
a. Uji Multikolinearitas.....	36
b. Uji Heteroskedastisitas	37
c. Uji Autokorelasi	37
4.4 Analisa Model Penelitian	38
a. Uji F	39
b. Uji t.....	39
4.5 Pembahasan	40
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN.....	45
5.1 Kesimpulan.....	45
5.2 Keterbatasan	46
5.3 Saran.....	47
Daftar Pustaka	48

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Analisis.....	24

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Tabel Frekuensi <i>Buy</i> dan <i>Sell</i>	34
Tabel 4.2 Deskripsi Data	35
Tabel 4.3 Uji Multikolinearitas	36
Tabel 4.4 Uji Heteroskedastisitas	37
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi	38
Tabel 4.6 Analisis Model Penelitian	38

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Model Regresi.....	50
Lampiran 2 Uji Multikolinearitas.....	51
Lampiran 3 Uji Heteroskedastisitas	53
Lampiran 4 Uji Autokorelasi.....	54